

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Гриб Владимир Владимирович
Должность: Ректор
Дата подписания: 28.06.2022 15:16:07
Уникальный программный ключ:
637517d24e103c3db032acf37e839d98ec1c5bb2f5ab89c29abfcd7f43985447



**Образовательное частное учреждение
высшего образования «Институт международного
права и экономики имени А. С. Грибоедова»**

Кафедра Экономики и управления

УТВЕРЖДАЮ:

Декан экономического факультета

_____/Е.С. Пожидаева/
«30» сентября 2020 г.

Рабочая программа факультативной дисциплины

Венчурное предпринимательство

Направление подготовки 38.04.01 Экономика

(уровень магистратуры)

Направленность/профиль:

«Экономика фирм малого и среднего бизнеса»

Формы обучения: очная, заочная

Москва

Рабочая программа факультативной дисциплины «Венчурное предпринимательство». Направление подготовки 38.04.01 Экономика / сост.Е.С. Пожидаева. – М.: ИМПЭ им. А.С. Грибоедова, 2019. – 45 с.

Рабочая программа составлена на основе федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень бакалавриата), утвержденного Приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 30.03.2015 N 321

Разработчики:

докт. экон. наук, проф. Е.С. Пожидаева

Ответственный рецензент:

канд. эконом. наук, доцент, доцент кафедры бухгалтерского учета, аудита и налогообложения ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»
О.С. Дьяконова

Рабочая программа дисциплины рассмотрена и одобрена на заседании кафедры экономики и инновационной деятельности от 23.09.2020 г., протокол №1

Заведующий кафедрой _____/Панарин А.А./

(подпись)

Научный руководитель: _____/ профессор кафедры экономики и инновационной деятельности экономического факультета ИМПЭ им. А.С. Грибоедова, старший научный сотрудник, д.э.н, доцент Пожидаева Е.С.

Согласовано от Библиотеки _____/О.Е. Стёпкина/

(подпись)

Согласовано от Работодателей:

Генеральный директор

ООО «Аквилониум»

Комаров С.Г.

Генеральный директор

ООО «МАРК ЭНД ОУКС РИЛ ЭСТЕЙТ»

Акимов Н.В.

РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Венчурное предпринимательство» является формирование у обучающихся компетенций по организации венчурного бизнеса как системы знаний, умений и навыков по привлечению венчурного капитала и ведению фирмами малого и среднего бизнеса высокорискованной предпринимательской деятельности с использованием венчурного финансирования в условиях инновационного развития российского общества.

Задачами дисциплины являются:

- выработать навыки в сфере организации венчурного предпринимательства, привлечения венчурного капитала, реализации высокорискованных бизнес-идей с использованием венчурного финансирования в условиях становления отечественной инновационной экономики;
- выработать профессиональный подход к разработке и использованию схем привлечения венчурного капитала фирмами малого и среднего бизнеса для высокотехнологических сфер деятельности;
- дать представление о роли и месте венчурного бизнеса в национальной инновационной системе;
- научить анализировать используемые малыми и средними фирмами методы и формы венчурного предпринимательства в инновационных областях деятельности.

РАЗДЕЛ 2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ:

Процесс изучения дисциплины «Венчурное предпринимательство» направлен на формирование следующих компетенций, которые позволят усваивать теоретический материал учебной дисциплины и реализовывать практические задачи (таблица 2.1) и достигать планируемые результаты обучения по дисциплине.

Компетентностная карта дисциплины

Таблица 2.1

Индекс по ФГОС ВО	Содержание компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю): (знания, умения навыки)
ПК-8	Способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	Знать: основные принципы, методы и подходы к подготовке аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;
		Уметь: применять методы и подходы к подготовке аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне.
		Владеть: профессиональными навыками подготовки аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне.

РАЗДЕЛ 3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ МАГИСТРАТУРЫ

Учебная дисциплина «Венчурное предпринимательство» относится к дисциплинам по

выбору вариативной части блока 1 «Дисциплины (модули)» основной профессиональной образовательной программы по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

Теоретическую базу дисциплины «Венчурное предпринимательство» составляют такие дисциплины как «Экономика фирмы: институциональные аспекты», «Микроэкономика (продвинутый уровень)», «Макроэкономика (продвинутый уровень)».

В свою очередь, дисциплина «Венчурное предпринимательство» создает методологическую основу для научно-исследовательской работы, производственной практики: практики по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности, производственной практики: преддипломной практики, государственной итоговой аттестации.

Указанные связи и содержание дисциплины «Венчурное предпринимательство» дают обучающимся системное представление о комплексе изучаемых дисциплин в соответствии с ФГОС ВО, что обеспечивает соответственный теоретический уровень и практическую направленность в системе обучения будущей деятельности магистра экономики.

РАЗДЕЛ 4. ОБЪЕМ (ТРУДОЕМКОСТЬ) ДИСЦИПЛИНЫ (ОБЩАЯ, ПО ВИДАМ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ, ВИДАМ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ)¹

Таблица 4.1

**Трудовоемкость дисциплины и виды учебной работы
на очной форме обучения**

З.е.	Всего часов	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.раб.	Иная СР	Контроль	
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа					Контактная работа по курсовой работе
			Лабораторные	Практические/семинарские				
1 семестр								
5	180	8		24		112	36, экзамен	
Всего по дисциплине								
5	180	8		24		112	36, экзамен	

Таблица 4.2

**Трудовоемкость дисциплины и виды учебной работы
на заочной форме обучения**

З.е.	Всего часов	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.раб.	Иная СР	Контроль	
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа					Контактная работа по курсовой работе
			Лабораторные	Практические/семинарские				
1 семестр								
5	180	8		16		120	36, экзамен	
Всего по дисциплине								
5	180	8		16		120	36, экзамен	

СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ Перечень разделов (модулей), тем дисциплины и

¹ В том числе с применением дистанционных образовательных технологий.

Таблица 4.3

Очная форма обучения

Темы\разделы(модули)	Контактная работа				Часы СР на подготовку кур.р.	Иная СР	Контроль	Всего часов
	Занятия лекционно-го типа	Занятия семинарского типа		Контактная работа по кур.р.				
		Лаб.р	Прак.					
			/сем.					
Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства	2		4			18		24
Тема 2. Теория рынка венчурного капитала	2		4			18		24
Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий			4			18		22
Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования			4			20		24
Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями	2		4			20		26
Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок	2		4			18		24
Экзамен							36	36
Всего часов	8	0	24			112	36	180

Таблица 4.4

Заочная форма обучения

Темы\разделы(модули)	Контактная работа				Часы СР на подго- товку кур.р.	Ина я СР	Кон- троль	Все- го часов
	Занятия лекционно- го типа	Занятия се- минарского типа		Контакт- ная работа по кур.р.				
		Лаб. р	Прак .					

			/сем.					
Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства	2		4			20		26
Тема 2. Теория рынка венчурного капитала			4			20		24
Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий			4			20		24
Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования	2		4			20		24
Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями	2		4			20		24
Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок	2		4			20		26
Экзамен							36	36
Всего часов	8	0	16			120	36	180

Таблица 4.5

Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины
1	Теоретические основы венчурного предпринимательства	Роль венчурного предпринимательства в современной экономике. Сущность понятий «венчурное предпринимательство», «венчурный бизнес», «венчурный капитал», «венчурное финансирование», «венчурный инвестор», «венчурное предприятие». Структура венчурного предпринимательства. Источники венчурного капитала и структура его фондов. Виды фондов венчурного капитала и их особенности. Современные подходы к характеристике венчурного предпринимательства.
2	Теория рынка венчурного капитала	Системный подход к анализу венчурного рынка. Основные элементы системы: участники рынка венчурного капитала, отношения между участниками. Система целей участников венчурного рынка. Состав и содержание факторов развития рынка, их классификация и взаимосвязь. Анализ рынка венчурного капитала. Современные подходы к определению потребностей участников венчурного рынка и разновидности методов коммуникаций между ними. Венчурные сделки и их характеристика.
3	Этапы развития венчурных предприятий	Сущность этапов развития венчурных предприятий и особенности их жизненных циклов на современном этапе. Стадии ин-

		вестирования венчурного капитала. Стратегии венчурного инвестирования в целях инновационного развития венчурных предприятий. Взаимосвязь стадий венчурного инвестирования и этапов развития венчурных предприятий. Модели вовлеченности венчурных инвесторов в деятельность венчурного предприятия. Характеристика организационно-правовых форм венчурных предприятий и пути их преобразований.
4	Факторы привлекательности венчурного финансирования	Виды высокорискованной инновационной деятельности, представляющие интерес для венчурного финансирования: привлекательные, непривлекательные и нейтральные сферы деятельности. Характерные черты товаров для венчурного предпринимательства: инновационные, революционные, эволюционные, товары-заменители. Факторы доступности венчурного капитала. Особенности привлечения венчурного финансирования в России.
5	Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями	Типы венчурного капитала и финансовых инструментов по его использованию: акции, долговые обязательства и производные ценные бумаги. Особенности управления венчурными инвестициями. Виды взаимодействий с венчурными инвесторами. Методика выбора венчурного инвестора: мифы и реальность.
6	Типы и структурные характеристики венчурных сделок	Цели и задачи венчурной сделки. Презентация венчурного предприятия. Предложения о сделке венчурным инвесторам. Основные сведения о бизнесе для венчурных инвесторов. Методика переговоров с венчурным инвестором. Условия венчурной сделки. Анализ соблюдения условий венчурной сделки и проверка состояния венчурного бизнеса. Типы венчурных сделок. Процедуры подписания договоров по венчурным сделкам. Характеристика вариантов выхода из венчурного бизнеса. Виды оценок венчурного бизнеса. Институциональные инвестиционные посредники для венчурных сделок.

ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА

для очной формы обучения

Семинарские занятия

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям: изучение лекций, учебников, интернет-ресурсов, подготовка эссе.

Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства

1. Роль венчурного предпринимательства в современной экономике.
2. Сущность понятий «венчурное предпринимательство», «венчурный бизнес», «венчурный капитал», «венчурное финансирование», «венчурный инвестор», «венчурное предприятие».
3. Структура венчурного предпринимательства.
4. Источники венчурного капитала и структура его фондов.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 2. Теория рынка венчурного капитала

1. Системный подход к анализу венчурного рынка.
2. Основные элементы системы: участники рынка венчурного капитала, отношения между участниками.
3. Система целей участников венчурного рынка.
4. Состав и содержание факторов развития рынка, их классификация и взаимосвязь.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

2. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий

1. Сущность этапов развития венчурных предприятий и особенности их жизненных циклов на современном этапе.
2. Стадии инвестирования венчурного капитала.
3. Стратегии венчурного инвестирования в целях инновационного развития венчурных предприятий.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

2. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования

1. Виды высокорискованной инновационной деятельности, представляющие интерес для венчурного финансирования: привлекательные, непривлекательные и нейтральные сферы деятельности.
2. Характерные черты товаров для венчурного предпринимательства: инновационные, революционные, эволюционные, товары-заменители.
3. Факторы доступности венчурного капитала.
4. Особенности привлечения венчурного финансирования в России.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями

1. Типы венчурного капитала и финансовых инструментов по его использованию: акции, долговые обязательства и производные ценные бумаги.
2. Особенности управления венчурными инвестициями.
3. Виды взаимодействий с венчурными инвесторами.
4. Методика выбора венчурного инвестора: мифы и реальность.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок

1. Анализ соблюдения условий венчурной сделки и проверка состояния венчурного бизнеса.
2. Типы венчурных сделок. Процедуры подписания договоров по венчурным сделкам.
3. Характеристика вариантов выхода из венчурного бизнеса.
4. Виды оценок венчурного бизнеса. Институциональные инвестиционные посредники для венчурных сделок.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Для заочной формы обучения

Семинарские занятия

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям: изучение лекций, учебников, интернет-ресурсов, подготовка эссе.

Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства

1. Роль венчурного предпринимательства в современной экономике.
2. Сущность понятий «венчурное предпринимательство», «венчурный бизнес», «венчурный капитал», «венчурное финансирование», «венчурный инвестор», «венчурное предприятие».
3. Структура венчурного предпринимательства.
4. Источники венчурного капитала и структура его фондов.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 2. Теория рынка венчурного капитала

1. Системный подход к анализу венчурного рынка.
2. Основные элементы системы: участники рынка венчурного капитала, отношения между участниками.
3. Система целей участников венчурного рынка.
4. Состав и содержание факторов развития рынка, их классификация и взаимосвязь.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий

1. Сущность этапов развития венчурных предприятий и особенности их жизненных циклов на современном этапе.
2. Стадии инвестирования венчурного капитала.
3. Стратегии венчурного инвестирования в целях инновационного развития венчурных предприятий.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования

1. Виды высокорискованной инновационной деятельности, представляющие интерес для венчурного финансирования: привлекательные, непривлекательные и нейтральные сферы деятельности.
2. Характерные черты товаров для венчурного предпринимательства: инновационные, революционные, эволюционные, товары-заменители.
3. Факторы доступности венчурного капитала.
4. Особенности привлечения венчурного финансирования в России.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями

1. Типы венчурного капитала и финансовых инструментов по его использованию: акции, долговые обязательства и производные ценные бумаги.
2. Особенности управления венчурными инвестициями.
3. Виды взаимодействий с венчурными инвесторами.
4. Методика выбора венчурного инвестора: мифы и реальность.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок

1. Анализ соблюдения условий венчурной сделки и проверка состояния венчурного бизнеса.
2. Типы венчурных сделок. Процедуры подписания договоров по венчурным сделкам.
3. Характеристика вариантов выхода из венчурного бизнеса.
4. Виды оценок венчурного бизнеса. Институциональные инвестиционные посредники для венчурных сделок.

Основная литература:

1. Короткий, С. В. Венчурный бизнес : учебное пособие / С. В. Короткий. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — ISBN 978-5-4487-0133-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>

Дополнительная литература:

1. Баранов, А. О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов : монография / А. О. Баранов, Е. И. Музыко. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2013. — 272 с. — ISBN 978-5-7782-2353-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>

РАЗДЕЛ 5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В целях реализации компетентностного подхода в учебном процессе дисциплины «Венчурное предпринимательство» предусматривается широкое использование активных и интерактивных форм проведения занятий в сочетании с внеаудиторной работой. Обсуждение проблем, выносимых на семинарские занятия, происходит не столько в традиционной форме контроля текущих знаний, сколько в форме дискуссий, ориентированных на творческое осмысление студентами наиболее сложных вопросов в ходе обобщения ими современной практики бухгалтерского учета и анализа.

Таблица 5.1

**Интерактивные образовательные технологии,
используемые на аудиторных практических занятиях
Очная форма обучения**

Наименование тем	Используемые образовательные технологии	Часы
Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства	Практическое занятие: дискуссия Тестирование по теме 1	2ч.
Тема 2. Теория рынка венчурного капитала	Практикум Упражнения для развития практических навыков Анализ конкретных ситуаций (кейс 1) Доклады, эссе Изложение результатов самостоятельной работы в форме постановки вопросов и их обсуждения в аудитории Тестирование по теме 2	2ч.
Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий	Практикум Упражнения для развития практических навыков Анализ конкретных ситуаций (кейсы 2 и 3) Доклады, эссе Изложение результатов самостоятельной работы в форме постановки вопросов и их обсуждения в аудитории Тестирование по теме 3	2ч.
Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования	Практикум Упражнения для развития практических навыков Анализ конкретных ситуаций (кейс 4) Доклады, эссе Изложение результатов самостоятельной работы в форме постановки вопросов и их обсуждения в аудитории Тестирование по теме 4	2ч.
Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями	Практикум Упражнения для развития практических навыков Анализ конкретных ситуаций (кейс 5) Доклады, эссе Изложение результатов самостоятельной работы в форме сообщения, постановки вопросов и их обсуждения в аудитории Тестирование по теме 5	2ч.
Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок	Практикум Упражнения для развития практических навыков Изложение результатов самостоятельной работы в форме презентации, докладов, эссе Тестирование по теме 6	2ч.

Таблица 5.2

Заочная форма обучения

Наименование тем	Используемые образовательные технологии	Часы
Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства	Практическое занятие: дискуссия Тестирование по теме 1	2ч.
Тема 2. Теория рынка венчурного капитала	Практикум Упражнения для развития практических навыков	2ч.

	Анализ конкретных ситуаций (кейс 1) Доклады, эссе Изложение результатов самостоятельной работы в форме постановки вопросов и их обсуждения в аудитории Тестирование по теме 2	
Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий	Практикум Упражнения для развития практических навыков Анализ конкретных ситуаций (кейсы 2 и 3) Доклады, эссе Изложение результатов самостоятельной работы в форме постановки вопросов и их обсуждения в аудитории Тестирование по теме 3	2ч.
Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования	Практикум Упражнения для развития практических навыков Анализ конкретных ситуаций (кейс 4) Доклады, эссе Изложение результатов самостоятельной работы в форме постановки вопросов и их обсуждения в аудитории Тестирование по теме 4	2ч.
Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями	Практикум Упражнения для развития практических навыков Анализ конкретных ситуаций (кейс 5) Доклады, эссе Изложение результатов самостоятельной работы в форме сообщения, постановки вопросов и их обсуждения в аудитории Тестирование по теме 5	2ч.
Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок	Практикум Упражнения для развития практических навыков Изложение результатов самостоятельной работы в форме презентации, докладов, эссе Тестирование по теме 6	2ч.

Практикум

Кейс 1. Участники рынка венчурного капитала

Одна из последних важных особенностей развития венчурной индустрии в высокоразвитых зарубежных странах в конце минувшего столетия проявилась в подъемах и падениях объемов венчурного инвестирования. Например, в Великобритании структура рынка венчурного капитала характеризовалась данными, представленными в табл. 5.2.

Таблица 5.2

Источники венчурного капитала в Великобритании

Венчурный инвестор	Величина инвестиций, £ млн.		Процентное соотношение, %	
	2000 г.	1998 г.	2000 г.	1998 г.
Пенсионные фонды	3576	2428	40	44
Страховые компании	1388	345	15	6

Корпоративные инвесторы	713	515	8	9
Банки	907	1023	10	18
Различные фонды	1226	—	14	—
Государственные агентства	307	439	3	8
Частные инвесторы	574	309	6	6
Другие инвесторы	304	511	3	9
Всего	8995	5570	100	100

Основной венчурный капитал в стране формируется за счет средств пенсионных фондов, страховых компаний, а также пожертвований и некоммерческих фондов.

Кроме этих профессиональных финансовых посредников на рынке оперируют дочерние структуры крупных корпораций, а также частные инвесторы (так называемые «бизнес-ангелы»). Дочерние структуры крупных корпораций, отслеживающие новые технологии и вкладывающие в них венчурный капитал, являются для своих родительских компаний наиболее экономичной формой проведения НИОКР. Дочерние корпоративные венчурные структуры, как правило, приобретают акции небольших конструкторско-технологических фирм. В случае такого сотрудничества эти малые фирмы получают определенные льготы. Им открывается доступ к финансовым и иным ресурсам корпораций (маркетингу и каналам распределения). Кроме того, сама корпорация, используя опыт своих специалистов, оказывает техническую поддержку инвестируемой фирме более эффективно, чем, например, специализированный фонд венчурного капитала.

Несмотря на то, что американский рынок венчурного капитала был основан значительно ранее британского, в конце минувшего столетия существовали явные признаки того, что Великобритания догоняет США по показателям относительного роста объемов инвестиций в высокотехнологический сектор экономики. Конечно, существовал огромный разрыв между этими двумя странами в общих размерах инвестируемого венчурного капитала, о чем свидетельствуют данные таблицы 5.3.

Таблица 5.3

**Сравнительные показатели венчурных инвестиций
в технологический сектор экономики США и Великобритании**

Год	Венчурные инвестиции в технологические секторы экономики страны				Валовой внутрен- ний продукт (ВВП), £ млрд.		Доля венчурных инвестиций в ВВП, %	
	США		Великобритания		США	Велико- британия	США	Велико- британия
	Объем, £ млн.	Кол-во фирм	Объем, £ млн.	Кол-во фирм				
1996	4.882	1.473	213	173	4.889	731	0,10	0,03
1997	5.942	1.631	328	237	4.886	801	0,12	0,04
1998	7.973	1.792	509	312	5.134	838	0,16	0,06
1999	17.934	2.628	694	407	5.747	824	0,31	0,08
2000	37.891	3.313	1.795	680	6.576	935	0,58	0,19

Как следует из приведенных данных, в 2000 г. рост объемов венчурного инвестирования только в технологические секторы экономики достигал в США 111%, а в Великобритании – 159%, что составляло по отношению к показателю ВВП каждой страны соответственно 0,58% и 0,19%. Венчурный рынок Великобритании оставался самым большим и наиболее развитым в Европе, уступая в мировом масштабе первенство лишь США. При этом в 2000 г. британский венчурный рынок составил 38% общих венчурных инвестиций, осуществленных в Европе.

На основании представленных данных проведите анализ участников рынка венчурного капитала.

Кейс 2. Характеристика стратегий венчурных инвесторов

Главной целью крупного венчурного инвестора, в качестве которого выступает компания А, является стимулирование роста устойчиво прибыльных венчурных предприятий, что является наилучшим путем расширения и усиления их деловой активности, а также способствует увеличению и укреплению долгосрочной занятости в промышленных секторах, в которых этот венчурный инвестор работает.

Каким образом компания А достигает этих целей? Надежные деловые советы, финансовая поддержка предпринимательских структур, обеспечение стартовых условий, содействие в обучении управленческого персонала и оказание помощи в создании инновационных изделий и процессов – все эти вопросы составляют повседневную жизнь компании А. Но первостепенный вопрос, являющийся ключом к успеху в деятельности компании А, – обеспечение венчурных предприятий соответствующими финансовыми средствами.

Например, венчурное предприятие В было основано 10 лет назад для производства качественных охлажденных и замороженных продуктов в N-й области. При этом учредители финансировали свое предприятие В начальным капиталом в \$ 60 тыс., полученными от продажи жилого дома. Компания А сделала аналогичное обеспечение привилегированными акциями и кредитами, впоследствии выкупаемыми и выплачиваемыми. Два года тому назад венчурный фонд «Зі» осуществил инвестиции в это предприятие, получив при этом долю в 10%.

Компания А являлась для предприятия В финансирующей компанией и обеспечила ему существование на протяжении первых трудных пяти лет, когда оно могла потерпеть неудачу. Но уже на шестом году предприятие В получило прибыль в размере более \$1 млн. При этом оно всегда расширяло количество рабочих мест и сейчас численность его работников составляет более 180 человек.

В то время как главной целью компании А является стимулирование упрочнения и роста устойчивого и прибыльного венчурного бизнеса, её финансовые ресурсы в основном предназначаются для развития существующих венчурных предприятий, уже основанных и работающих в той же местности. Компания А оказывает финансовую помощь новому местному бизнесу и тем предприятиям, которые находятся в соседних регионах. Она также готова для содействия в осуществлении выкупа предприятий их менеджерами, для поглощения предприятий, а в особых случаях может даже выступить в качестве спасающей фирмы.

Размеры типичных клиентов компании А значительно разнятся, хотя она, главным образом, работает с небольшими предприятиями и размеры ее инвестиций находятся в интервале от \$20 тыс. до \$75 тыс. Обычным максимумом первоначального финансового вклада компании А является сумма около \$150 тыс., но для достижения успеха она может проводить дополнительное финансирование на втором этапе с общим лимитом в \$250 тыс.

Исполнительный директор компании А объясняет: «Мы осознали, что, возможно, лучше помогать венчурному бизнесу, который действительно работает. Если его не замечать, то можно упустить того, у кого имеются очень хорошие шансы. За последние 6 лет наши неудачи составили 25% от вложенного капитала. Венчурные капиталисты считают такую цифру обычной. В прошлом же году наши потери оказались на уровне 17% от капитала. Мы были рады, что наконец прошли самый худший период нашего спада».

Дайте характеристику стратегий венчурного инвестирования, используемых компанией А и венчурным фондом «Зі».

Кейс 3. Характеристика организационно-правовых форм венчурных предприятий и их инвесторов

Компания «Промстрой», первоначально созданная в 1986 г. как государственное предприятие, в 1994 г. в результате приватизации была преобразована в открытое акционерное общество. В настоящий момент имущественные доли распределены между акционерами компании в соответствии со структурой, изображенной на рис. 5.1.

Компания занимает устойчивое положение на рынке. Ее основная деятельность состоит в проведении строительно-монтажных работ: строительство промышленных зданий, нефтяных станций, газо- и нефтепроводов, электростанций, насосных станций и других тех-

нических сооружений, а также их дальнейшее обслуживание и ремонт.

Компания «Промстрой» инвестирует значительные средства в строительное оборудование и постоянно внедряет в свою практику самые новейшие достижения в области строительства. Своим имиджем компания стремится продемонстрировать всем своим клиентам, что ее деятельность базируется на новейших технологиях, благодаря чему она получает крупные заказы на проведение строительного-монтажных работ.

Несколько лет назад компания «Промстрой» окончательно поняла и оценила стратегические преимущества, которые она может получить от партнерства с фирмами, реализующими венчурные программы. И в настоящее время можно твердо констатировать, что наступил новый виток ее участия в венчурном бизнесе. Дочерней структурой компании «Промстрой», специально созданной для осуществления венчурных проектов, является ООО «Инновационная компания "Содружество"», которая выступает инвестором в различных высокорискованных технологических программах.

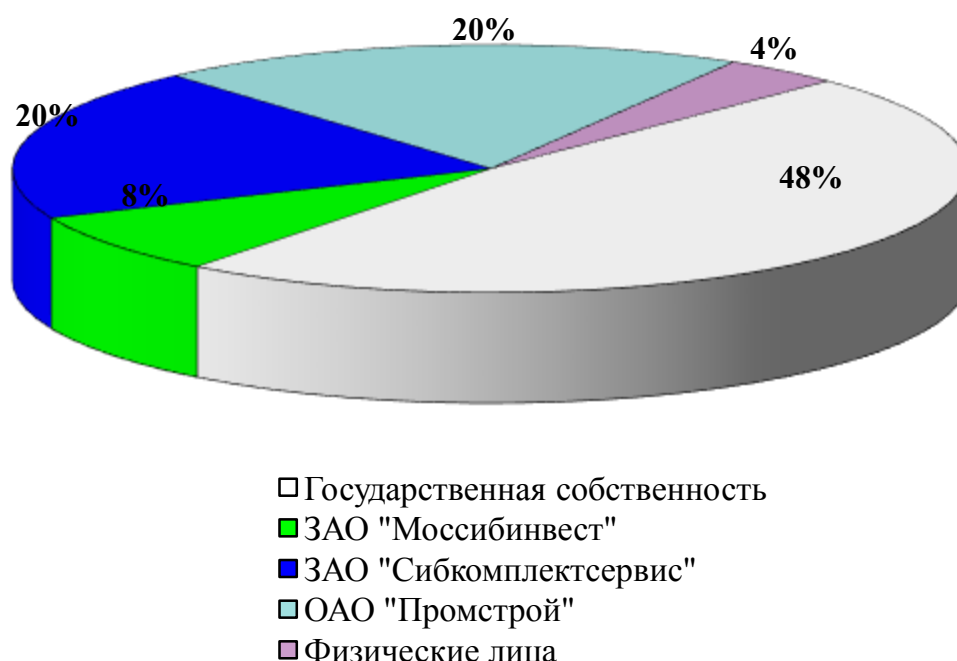


Рисунок 1 - Имущественные доли акционеров компании «Промстрой»

Инновационная компания «Содружество» отслеживает появление новых малых фирм, осуществляющих разработку перспективных технологий, и вкладывает в них венчурный капитал, обеспечивая своей родительской компании «Промстрой» наиболее эффективную форму проведения НИОКР. Компания «Содружество», как правило, приобретает акции небольших конструкторско-технологических и производственных фирм. В случае такого сотрудничества этим малым фирмам открывается доступ к финансовым, техническим, производственным и маркетинговым ресурсам компании.

Основной целью деятельности инновационной компании «Содружество» сейчас является поддержание роста перспективно прибыльных малых фирм, а также увеличение деловой активности в стратегически важных промышленных секторах, в которых она работает. Но первостепенным делом, являющимся ключом к успеху в деятельности компании, стало обеспечение появляющегося венчурного бизнеса соответствующими финансовыми средствами.

Денежный оборот типичных клиентов компании «Содружество» находится в интервале от 250 тыс. до 2,5 млн. долларов США. Обычным максимумом первоначального финансового вклада компании «Содружество» является сумма \$1,5 млн., но для достижения успеха она может проводить дополнительное финансирование на втором этапе с общим лимитом в \$2,5 млн.

Так как инвестиции в новейшие технологии играют значительную роль в деятельно-

сти инновационной компании «Содружество», год назад она приняла к рассмотрению венчурное предложение от фирмы «Турбо», связанное с разработкой и производством комплектующих деталей (кованых турбинных лопаток) к новым моделям газовых турбин, используемым в энергетических генераторах. Исходной причиной потенциального участия в этом проекте было желание компании «Содружество» выйти с новым товаром на западные рынки и обеспечить родительскую компанию «Промстрой» прибыльным заказом на строительство производственного комплекса.

Доля компании «Содружество» в капитале инвестируемой фирмы «Турбо» могла составить до 45% требуемых венчурных инвестиций, составляющих в целом \$3,5 млн. Оставшуюся часть необходимых денежных средств планировалось получить в начале первого года осуществления проекта в венчурном инвестиционном фонде, оформленных в форме заемных средств с пятилетним сроком погашения и отсрочкой в платежах в один год.

Оценка бизнес-плана фирмы «Турбо», произведенная компанией «Содружество», свидетельствовала об эффективности и прибыльности данных венчурных инвестиций. При этом венчурные проекты такого размера компания первоначально оценивала с использованием тестовой ставки дисконтирования в 40% за 5-летний промежуток времени, а в последующем применяла ставку 50%.

Углубленный анализ венчурного проекта показал большие поступления от инвестиций в 4-м и 5-м году, что позволяет окупить венчурные инвестиции. В отношении статического и динамического (после дисконтирования) сроков окупаемости можно заметить, что инвестиции окупаются на 4-м году реализации проекта.

Дайте характеристику организационно-правовых форм венчурных предприятий и их инвесторов.

Кейс 4. Критерии оценки венчурных проектов

Компания BSC структурирует свои инвестиции и использует различные критерии их оценки, когда принимает решение о целесообразности финансирования венчурного проекта.

Ожидаемые доходности по отдельным венчурным проектам компании BSC, рассчитанные на момент одобрения проектов, в целом очень высоки. Фактическая средневзвешенная доходность составляет 43%, а наименьшая – 25%. Средняя доходность по утвержденным на местах проектам равняется 54%, а по централизованно одобренным – 33% (таблица 5.4).

Методика рассмотрения и критерии, которым должны соответствовать венчурные проекты, устанавливает технологию принятия инвестиционных предложений и дает возможность проводить сравнение доходностей по различным проектам, обеспечивая выработку независимых инвестиционных решений. Компания BSC указывает на то, что все рассматриваемые проекты классифицируются по «качеству» доходности, имея в виду реальность получения прибыли по ним, степень неопределенности результата и уровень их значимости в соответствии со стратегией самой компании.

Таблица 5.4

Доходность венчурных проектов, финансируемых компанией BSC

Размер проекта	Приведенная доходность, %	Примечание
Венчурные проекты общей стоимостью более \$4 млн (централизованно одобренные)	33	Приведенная доходность определена по 8 проектам, взвешенным в соответствии с их затратами
Венчурные проекты общей стоимостью менее \$4 млн (утвержденные на местах)	54	Приведенная доходность определена по 32 проектам, взвешенным в соответствии с их затратами
Все осуществляемые венчурные проекты	43	Приведенная доходность определена по всем осуществляемым в 1985–86 годах проектам, взвешенным в соответствии с их затратами

Компания BSC использует в качестве теста базовую доходность в 20%, но в контексте более высоких ставок, о которых шла речь выше (см. табл. 5.4), выбор такой тестовой доходности не имеет практического значения, за исключением расчета динамического срока окупаемости инвестиций.

Определяя ту роль, которую играет сравнительный анализ ставок доходности при рассмотрении ее будущей венчурной программы, компания BSC установила, что она не делает акцента на размере венчурной программы и не учитывает на начальном этапе, какой из проектов превышает требуемую доходность и на сколько процентов. Расчет внутренней нормы доходности (ВНД) на основе дисконтирования потока денежных средств компания предпринимает лишь в качестве последней проверки по финансовым показателям только для тех проектов, которые уже попали в ее венчурную программу, и на том этапе, когда проекты уже готовы для окончательного утверждения.

Местные отделения компании BSC имеют возможность на ранней стадии венчурного проекта оценить вероятность его соответствия инвестиционным критериям путем анализа факторов, которые влияют на размер дисконтированного потока денежных средств (при этом не обязательно на основе вычислений на этой стадии). Однако тот факт, что ожидаемая доходность не определяется до тех пор, пока сам проект не включен в общую венчурную программу компании, означает, что компания BSC не может централизованно собирать информацию о тех проектах, которые являются наилучшими среди не вошедших в текущую программу.

Несмотря на то, что такая информация часто не содержит затратных показателей венчурных проектов, ее отсутствие означает, что компания BSC имеет ограниченную базу, на основе которой можно определить или доходы от более крупных инвестиционных проектов, или прирост от перераспределения инвестиционных средств между различными венчурными проектами (в случаях наличия финансовых ограничений).

Исполнительный директор этой компании считает: «Прежде всего, венчурное предложение должно иметь реальные шансы добиться коммерческого успеха. А во-вторых – ясные перспективы прямого усиления и расширения одной из областей собственного бизнеса. Мы целенаправленно оказываем нашу помощь проектам производственных секторов промышленности, а также тех обслуживающих секторов, которые непосредственно связаны с производством. Мы обычно не поддерживаем другие направления в сфере обслуживания, такие как розничная торговля и ресторанный бизнес, гаражи и заправочные станции, жилищные комплексы.

В целом компания BSC свои инвестиции предпочитает производить в форме, приводящей к получению небольших купонов, но которые обычно являются кумулятивными. Это связывается с осторожной политикой компания BSC в распределении дивидендов при одновременном наличии у венчурного проекта реалистичной величины ВНД с учетом того, что долевое участие в капитале является особенно рискованной формой инвестиций. К сожалению, теория вознаграждения за риск часто забывается теми, кто соотносит наилучший возможный результат для кредитора только с затратами на получение обеспеченного займа.

Наконец, приобретаемые акции должны быть выкупаемыми на предварительно определенных условиях и обычно в течение 5 лет. Это создается для того, чтобы первоначальные владельцы венчурного предприятия имели возможность оградить себя от внешнего влияния, как только их бизнес встанет на ноги и будет самостоятельно обеспечивать свое развитие. В то же самое время это дает компании BSC возможность выйти из венчурного проекта и обеспечивает использование ее денежных средств в новом цикле для достижения ее главной цели – усиления и диверсификации деятельности в своей области».

Охарактеризуйте критерии оценки венчурных проектов, используемые компанией BSC.

Кейс 5. Принятие решения о венчурном финансировании

Наметившийся в последнее время в России рост популярности венчурных инвестиций

подчеркивает необходимость ответа на один из сложнейших вопросов: каким образом потенциальному инвестору целесообразно оценивать параметры венчурного предприятия, его количественные характеристики. Оценка показателей, определяющих эффективность деятельности предприятия, никогда не бывшая легкой задачей, становится исключительно трудной в случае оценки венчурного предприятия, так как венчурные инвестиции часто предпринимаются для довольно неконкретных целей (таких как «открытие окна в новую технологию»). Обычные подходы к оценке характеристик венчурного предприятия в таких обстоятельствах являются неприемлемыми.

Исследование истории 500 наиболее успешных зарубежных компаний «Fortune 500», которые начинали свой новый (полностью собственный) бизнес с целью диверсификации деятельности, подчеркивает необходимость проявлять терпение по отношению к инвестируемым венчурным предприятиям в начальный период их работы.

В среднем стартовый период работы венчурного предприятия длится 7–8 лет, прежде чем проявится положительная доходность на вложенные инвестиции или положительный денежный поток. И ни одно из изученных венчурных предприятий, реализующих венчурные программы, не имело положительного денежного потока в свои первые два года. Поразительно, что многие из стартующих венчурных предприятий, рано обнаруживших положительную величину доходности инвестиций (называемую также прибылью на инвестированный капитал – «return on investment» – ROI), потерпели неудачу из-за попытки сохранить свою прибыльность на достигнутом уровне. Кроме того, многие из опрошенных исполнительных директоров предприятий, осуществляющих венчурные программы, признали свои результаты поразительными, однако после размышлений пришли к выводам, что достигнутые показатели деятельности были действительно реалистичными.

Это указывает на то, что очень трудно дать правильную оценку венчурному бизнесу так как, с одной стороны, прибыль является долгосрочной перспективой, а с другой – многие венчурные предприятия, не преследуют обычных целей бизнеса, таких как прямое получение прибыли. Вместо этого они создаются для опробования новейших технологий производства, захвата рынка, создания перспективных возможностей бизнеса или блокирования конкурентов. И в силу этого бывает непросто количественно оценить, насколько эффективно венчурное предприятие достигает указанных качественных целей.

Например, в 1994 г. компания «The British Steel Corporation» (BSC) инвестировала 68,5 млн фунтов стерлингов в венчурный проект по созданию миниатюрных сталелитейных заводов для производства недорогой стали. Такие заводы в качестве исходного сырья используют металлический лом, остающийся в ходе традиционного сталелитейного производства. Посредством использования этой новейшей «минимильной» технологии малые фирмы (миниатюрные сталелитейные заводы) становятся производителями недорогой стали. Глава компании BSC подчеркивал, что компания будет расширять свои вложения в данную быстроразвивающуюся венчурную «минимильную» технологию, несмотря на имеющиеся пока убытки.

Зарубежные исследования показывают, что венчурные инвесторы комплексно оценивают стратегический потенциал венчурного бизнеса на основе девяти инвестиционных критериев, которые считаются наиболее существенными. Критерии приведены в табл. 5.5. При этом первые два инвестиционных критерия привлекают инвестора к венчурному бизнесу и обычно соответствуют его долгосрочной стратегии.

Таблица 5.5

Критерии инвестирования, наиболее часто оцениваемые венчурными инвесторами как существенные

№ п/п	Критерий	Процент венчурных инвесторов, оценивающих данный критерий как существенный
1	Предприниматель способен к неослабевающей деятельности	67

2	Предприниматель досконально знает рынок	67
3	Предприниматель способен оценить и нормально относиться к риску	48
4	Данный венчурный бизнес относится к тому рынку или отрасли, которые привлекательны для потенциального инвестора	39
5	Товар предприятия, реализующего венчурный проект, соответствует долгосрочной стратегии инвестора	37
6	Целевой рынок обладает значительным ростом	35
7	Товар запатентован (является исключительной собственностью) предприятием, реализующим венчурный проект, или может быть защищен	31
8	Предприниматель уже проявил лидерские способности в прошлом	31
9	Доход от венчурного бизнеса в течение 5–10 лет будет не менее чем десятикратная величина вложенных инвестиций	28

Венчурные инвестиционные фонды, рассматривая поступающие венчурные предложения, подразделяют процесс принятия решения о финансировании на несколько стадий. Так, по словам руководителя Регионального фонда венчурного капитала в Северной Осетии, «схема венчурного финансирования включает в себя следующие этапы: предварительное рассмотрение венчурного предложения; финансовый анализ инвестируемого предприятия; анализ и выработка предложений по оптимизации управления предприятием; заключение венчурного договора; разработка бизнес-плана; назначение венчурного управляющего и последнее – финансирование венчурного проекта».

Процесс принятия венчурными инвесторами решений в общем случае может различаться, но, как правило, проводится с учетом той стадии, по которой проводится инвестиционный анализ деятельности венчурного предприятия, и включает по крайней мере две отличные друг от друга стадии: наблюдение и оценивание (табл. 5.6).

Таблица 5.6

Стадии анализа венчурного бизнеса

№ п/п	Венчурный инвестор			
	А	Б	В	Г
1	Поиск	Зарождение сделки	Поиск	Накопление информации о предприятии, реализующем венчурный проект
2	Проверка	Проверка	Первоначальная проверка	Проверка предложения
3	–	–	–	Оценка предложения
4	Определение стоимости проекта	Определение стоимости проекта	–	Определение стоимости проекта
5	–	–	Тщательное наблюдение	Тщательное наблюдение
6	–	Определение структуры сделки	Определение структуры сделки	Определение структуры сделки
7	а) Заседание венчурного совета б) Венчурные операции	Послеинвестиционная деятельность	Продолжение мониторинга	Венчурные операции

8	Денежное инвестирование	–	Денежное инвестирование	Денежное инвестирование
---	-------------------------	---	-------------------------	-------------------------

Какие возможны варианты принятия решения о венчурном финансировании?

РАЗДЕЛ 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Наряду с чтением лекций и проведением семинарских занятий неотъемлемым элементом учебного процесса является *самостоятельная работа*. При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются теоретические способности, важные для успешной подготовки и защиты выпускной квалификационной работы. Самостоятельная работа включает: работу с учебной литературой, изучение монографий, законов Российской Федерации, оценку, обсуждение и рецензирование публикуемых статей; ответы на контрольные вопросы; самотестирование, написание реферата (эссе) и др. Выполнение всех видов самостоятельной работы увязывается с изучением конкретных тем.

Таблица 6.1

Самостоятельная работа

Наименование разделов/тем	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение
Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства	1. Каковы характерные особенности венчурного предпринимательства в России на современном этапе развития экономики? 2. Каковы взаимосвязь и взаимоотношение между понятиями «венчурное предпринимательство», «венчурный бизнес», «венчурный капитал», «венчурное финансирование», «венчурный инвестор», «венчурное предприятие»? 3. Какова современная динамика структуры венчурного предпринимательства в зарубежных странах и в России? 4. Каковы наиболее значимые источники венчурного капитала в современной России и текущая структура его фондов? 5. Каковы особенности видов отечественных фондов венчурного капитала в современных условиях? 6. Каковы современные подходы к количественной и качественной оценке отечественного венчурного предпринимательства?
Тема 2. Теория рынка венчурного капитала	1. Какие существуют подходы к анализу венчурного рынка? 2. Каковы взаимоотношения между элементами системы венчурного рынка (участниками рынка венчурного капитала)? 3. Каковы основные и особенные цели участников венчурного рынка? 4. Каковы особенности проявления факторов развития рынка и взаимосвязь между ними? 5. Какова методика анализа рынка венчурного капитала? 6. Каковы особенности механизма коммуникации между участниками венчурного рынка и возможные подходы к определению их потребностей? 7. Каковы характерные черты венчурных сделок в России на современном этапе развития экономики?

Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий	1. Каковы современные особенности жизненных циклов развития венчурных предприятий? 2. Какие стадии инвестирования венчурного капитала преобладают в современной России по количеству и потребным объемам финансирования? 3. Каковы характерные черты современных стратегий инвестирования отечественных венчурных предприятий. 4. Каковы взаимоотношения между стадиями венчурного инвестирования и этапами развития отечественных венчурных предприятий? 5. Какие возможны варианты вовлеченности венчурных инвесторов в деятельность российского венчурного предприятия? 6. Каковы современные пути преобразований организационно-правовых форм венчурных предприятий?
Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования	1. Какие современные виды высокорискованной инновационной деятельности преобладают в России на современном этапе развития экономики? 2. Каковы особенности отечественных товаров для венчурного предпринимательства? 3. Какие факторы доступности венчурного капитала наиболее характерны для современной России? 4. Какие характерные черты отличают процесс привлечения венчурного финансирования в России?
Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями	1. Какие типы венчурного капитала и финансовых инструментов преобладают в России в настоящее время? 2. Какие характерные черты свойственны отечественному процессу управления венчурными инвестициями? 3. Какие виды взаимодействий с отечественными венчурными инвесторами наиболее типичны в современной экономике? 4. Какие особенности процесса выбора венчурного инвестора характерны для современной России?
Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок	1. Каковы современные особенности целей венчурной сделки? 2. Каковы разновидности презентаций венчурного предприятия для заключения сделки с инвесторами? 3. Какие типы предложений о венчурной сделке могут быть сделаны потенциальным инвесторам? 4. Каков состав характеристик венчурного бизнеса представляются для потенциальных инвесторов? 5. Каковы особенности ведения переговоров с венчурным инвестором? 6. Какие условия венчурной сделки характерны для современной России? 7. Как проводится мониторинг состояния венчурного бизнеса и соблюдения условий венчурной сделки? 8. Каковы характерные особенности типов венчурных сделок? 9. Каковы современные процедуры подписания договоров по венчурным сделкам в России? 10. Каковы наиболее выгодные для венчурного инвестора варианты выхода из венчурного бизнеса? 11. Какие оценки венчурного бизнеса наиболее характерны для современной России? 12. Каковы особенности отечественных институциональных инвестиционных посредников для венчурных сделок в России?

6.1. Темы эссе²

1. Характеристика венчурных капиталистов, предпринимателей, бизнес-ангелов
2. Основные стратегии корпоративного венчурного инвестирования
3. Направления венчурных инвестиций.
4. Характеристики международных центров венчурного капитала
5. Модель принятия решения по венчурному инвестированию
6. Бизнес-ангелы и их деятельность
7. Венчурные фонды, как они функционируют.
8. Современные процессы в области корпоративного венчурного инвестирования.
9. История и статистика венчурного капитала.
10. Особенности управления венчурной деятельностью компании

6.2 Примерные задания для самостоятельной работы

Тесты по дисциплине «Методы статистического исследования бизнес-процессов организаций Московского региона»

I. Выберите единственный правильный ответ

1. Где впервые зародился и получил широкое развитие венчурный бизнес?
 - а) в США;
 - б) в Великобритании;
 - в) в Германии;
 - г) в Японии;
 - д) в России.
2. Какова главная цель венчурного инвестора?
 - а) приобрести контрольный пакет акций венчурного предприятия для контроля за принятием стратегических решений;
 - б) приобрести пакет акций меньший, чем контрольный, для получения стабильного дохода в долгосрочной перспективе в виде дивидендов;
 - в) приобрести пакет акций меньший, чем контрольный, для финансирования рискованных проектов фирмы и получения в будущем дохода за счет его продажи;
 - г) приобрести пакеты акций предприятий различных отраслей для диверсификации рисков инвестиционных вложений.
3. Средний срок инвестиций в венчурный проект составляет:
 - а) 1–3 года;
 - б) 5–7 лет;
 - в) 10–15 лет;
 - г) более 20 лет.
4. Период пребывания венчурного капитала на предприятии носит название:
 - а) совместного бизнеса;
 - б) софинансирования;
 - в) андеррайтинга;
 - г) девелопмента;
 - д) «совместного проживания»
5. Создание венчурных предприятий предполагает наличие следующих компонентов:
 - а) идеи инновации: нового изделия, технологии;
 - б) лицензии на право осуществления депозитарной деятельности;
 - в) общественной потребности и предпринимателя, готового на основе предложенной идеи организовать новое венчурное предприятие;
 - г) иностранного партнера;
 - д) венчурного капитала для финансирования.
6. Венчурные предприятия могут быть следующих видов:
 - а) технопарковые структуры;
 - б) высокорисковый малый бизнес;

² Перечень тем не является исчерпывающим. Обучающийся может выбрать иную тему по согласованию с преподавателем.

- в) предприятия с участием государства в уставном капитале;
 - г) внутренние рискованные проекты крупных корпораций;
 - д) крупные корпорации и финансово-промышленные группы.
7. Термин «due diligence» обозначает:
- а) привлечение иностранных венчурных инвестиций;
 - б) анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия – реципиента венчурных инвестиций;
 - в) процесс оценки бизнеса с целью принятия решения об осуществлении венчурных инвестиций или отказе от инвестирования;
 - г) продажа пакета акций венчурного предприятия и выход венчурного инвестора из бизнеса;
 - д) превращение венчурного предприятия в «финансовую пирамиду».

Раздел 7. Оценочные и методические материалы по образовательной программе (Фонд оценочных средств) для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

7.1. В процессе освоения учебной дисциплины «Венчурное предпринимательство» для оценивания сформированности требуемых компетенций используются оценочные материалы (фонды оценочных средств), представленные в таблице 7.1.

Таблица 7.1

ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ В СООТНОШЕНИИ С ОЦЕНОЧНЫМИ СРЕДСТВАМИ

Планируемые результаты, характеризующие этапы формирования компетенции	Содержание учебного материала	Примеры контрольных вопросов и заданий для оценки знаний, умений, владений	Методы/ средства контроля
ПК-8 «Способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне»			
Знать: основные принципы, методы и подходы к подготовке аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;	Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства Тема 2. Теория рынка венчурного капитала Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями	1. Раскройте содержание принципов организации венчурного предпринимательства. 2. Каковы особенности информации по венчурному бизнесу? 3. Цели, задачи инвестиционной политики венчурного предприятия. 4. Раскройте сущность и функции предпринимательских рисков при венчурном бизнесе. 5. Особенности организации расчетов в венчурном предпринимательстве. 6. Раскройте принципы разработки стратегий по-	Письменный контроль / эссе (темы 1-6) Устный контроль / опрос на сем.занятии (темы 1-6), Тестирование /тестовые задания №1-3, экзамен (вопросы 1-14)

	Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок	ведения экономических агентов на рынках венчурного капитала. 7. Какая информация необходима для стратегического планирования на венчурных рынках? 8. Цели и задачи экономических агентов на рынках венчурного капитала. 9. Раскройте сущность и функции экономических агентов при венчурном бизнесе. 10. Особенности разработки стратегий поведения экономических агентов на венчурных рынках. 11. Раскройте содержание аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений венчурным предприятием на микро- и макроуровне. 12. Каковы особенности подготовки венчурным предприятием аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне? 13. Цели, задачи инвестиционной политики венчурного предприятия. 14. Раскройте сущность и функции предпринимательских рисков при венчурном бизнесе. 15. Особенности организации расчетов в венчурном предпринимательстве.	
Уметь: применять методы и подходы к подготовке аналитических материалов для	Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства	1. Перечислите методы определения потребности венчурного предприятия в финансовых средствах.	Письменный контроль / эссе (темы 8-9)

оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне.	Тема 2. Теория рынка венчурного капитала Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок	2. Дайте характеристику составу и структуре финансового плана венчурного предприятия. 3. Каковы основные направления инвестиционной политики венчурного предприятия? 4. Содержание механизма инновационного развития венчурного предприятия. 5. Как оценить поведение экономических агентов на венчурном рынке? 6. Как влияет состояние венчурного рынка на стратегию поведения экономических агентов? 7. Перечислите методы определения стратегических целей деятельности на венчурном рынке. 8. Дайте характеристику составу и структуре стратегического плана венчурного предприятия. 9. Каковы основные направления деятельности экономических агентов на венчурных рынках? 10. Содержание механизма прогнозирования состояния рынка венчурного капитала? 11. Перечислите методы определения потребности венчурного предприятия в финансовых средствах для реализации экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне. 12. Дайте характеристику составу и структуре аналитических материалов для оценки экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне. 13. Каковы основные	Устный контроль / опрос на сем.занятии (темы 1-6), Тестирование /тестовые задания №4-7, экзамен (вопросы 15-24)
---	---	---	--

		направления инвестиционной политики венчурного предприятия? 14. Содержание механизма оценки венчурным предприятием экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне.	
Владеть: профессиональными навыками подготовки аналитических материалов для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне.	Тема 1. Теоретические основы венчурного предпринимательства Тема 2. Теория рынка венчурного капитала Тема 3. Этапы развития венчурных предприятий Тема 4. Факторы привлекательности венчурного финансирования Тема 5. Финансовые инструменты использования венчурного капитала и управление венчурными инвестициями Тема 6. Типы и структурные характеристики венчурных сделок	1. Как рассчитать средневзвешенную цену венчурного капитала? 2. Как рассчитать потребную величину инвестиционных потоков? 3. Как рассчитать экономический эффект для венчурного инвестора? 4. Как рассчитать основные показатели стратегического плана венчурного предприятия? 5. Порядок определения оптимальной структуры венчурного капитала. 6. Как рассчитать экономический эффект от деятельности экономического агента на венчурном рынке? 7. Как определить рациональный размер денежного вознаграждения экономического агента на рынке венчурного капитала? 8. Как произвести оценку мероприятий в области экономической политики и принятия венчурным предприятием стратегических решений на микро- и макроуровне? 9. Как рассчитать потребную величину инвестиционных потоков? 10. Как рассчитать экономический эффект для венчурного инвестора?	Письменный контроль / эссе (темы 5-7) Устный контроль / опрос на сем.занятии (темы 1-6), Тестирование /тестовые задания №5-7, экзамен (вопросы 25-39)

Для контроля усвоения дисциплины «Венчурное предпринимательство» в соответствии с утвержденным учебным планом проводится аттестация в форме экзамена.

Магистранты могут принимать участие в научных конференциях и в конкурсах научных работ.

7.2. Вопросы для подготовки к экзамену

1. Какова роль венчурного предпринимательства в современной экономике?
2. В чем состоит экономическая сущность понятий «венчурное предпринимательство», «венчурный бизнес», «венчурный капитал», «венчурное финансирование», «венчурный инвестор», «венчурное предприятие»?
3. Какова структура венчурного предпринимательства?
4. Каковы источники венчурного капитала и структура его фондов?
5. Перечислите виды фондов венчурного капитала и их особенности.
6. Раскройте современные подходы к характеристике венчурного предпринимательства.
7. В чем состоит системный подход к анализу венчурного рынка?
8. Раскройте основные элементы системы венчурного рынка: участников рынка венчурного капитала и отношения между участниками.
9. Какова система целей участников венчурного рынка?
10. Каков состав и содержание факторов развития рынка, их классификация и взаимосвязь?
11. Каким образом проводится анализ рынка венчурного капитала?
12. Раскройте современные подходы к определению потребностей участников венчурного рынка и разновидности методов коммуникаций между ними.
13. Перечислите варианты венчурных сделок и дайте их характеристику.
14. Раскройте сущность этапов развития венчурных предприятий и особенности их жизненных циклов на современном этапе.
15. Какие существуют стадии инвестирования венчурного капитала?
16. Перечислите возможные стратегии венчурного инвестирования в целях инновационного развития венчурных предприятий.
17. Какова взаимосвязь стадий венчурного инвестирования и этапов развития венчурных предприятий?
18. Раскройте модель вовлеченности венчурных инвесторов в деятельность венчурного предприятия.
19. Дайте характеристику организационно-правовых форм венчурных предприятий и пути их преобразований.
20. Перечислите возможные виды высокорискованной инновационной деятельности, представляющие интерес для венчурного финансирования (привлекательные, непривлекательные и нейтральные сферы деятельности).
21. Каковы характерные черты товаров для венчурного предпринимательства (инновационных, революционных, эволюционных, товаров-заменителей)?
22. Перечислите факторы доступности венчурного капитала.
23. Раскройте особенности привлечения венчурного финансирования в России.
24. Дайте характеристику типам венчурного капитала и финансовых инструментов по его использованию (акций, долговых обязательств и производных ценных бумаг).
25. Каковы особенности управления венчурными инвестициями?
26. Какие существуют виды взаимодействий с венчурными инвесторами?
27. Охарактеризуйте методику выбора венчурного инвестора. Каковы мифы и реальность?
28. Каковы цели и задачи венчурной сделки?
29. Каким образом проводится презентация венчурного предприятия?
30. Каким образом делаются предложения о сделке венчурным инвесторам?
31. Какие основные сведения о бизнесе представляются для венчурных инвесторов?
32. Охарактеризуйте методику переговоров с венчурным инвестором.
33. Каковы условия венчурной сделки?

34. Каким образом проводится анализ соблюдения условий венчурной сделки и проверка состояния венчурного бизнеса?
35. Дайте характеристику типам венчурных сделок.
36. Каковы процедуры подписания договоров по венчурным сделкам?
37. Дайте характеристику вариантов выхода из венчурного бизнеса.
38. Каковы возможные виды оценок венчурного бизнеса?
39. Дайте характеристику институциональным инвестиционным посредникам для венчурных сделок.

7.3. Примерные тестовые задания для контроля (мониторинга) качества усвоения материала

1. Где впервые зародился и получил широкое развитие венчурный бизнес?
- а) в США;
 - б) в Великобритании;
 - в) в Германии;
 - г) в Японии;
 - д) в России.
2. Какова главная цель венчурного инвестора?
- а) приобрести контрольный пакет акций венчурного предприятия для контроля за принятием стратегических решений;
 - б) приобрести пакет акций меньший, чем контрольный, для получения стабильного дохода в долгосрочной перспективе в виде дивидендов;
 - в) приобрести пакет акций меньший, чем контрольный, для финансирования рискованных проектов фирмы и получения в будущем дохода за счет его продажи;
 - г) приобрести пакеты акций предприятий различных отраслей для диверсификации рисков инвестиционных вложений.
3. Средний срок инвестиций в венчурный проект составляет:
- а) 1–3 года;
 - б) 5–7 лет;
 - в) 10–15 лет;
 - г) более 20 лет.
4. Период пребывания венчурного капитала на предприятии носит название:
- а) совместного бизнеса;
 - б) софинансирования;
 - в) андеррайтинга;
 - г) девелопмента;
 - д) «совместного проживания»
5. Создание венчурных предприятий предполагает наличие следующих компонентов:
- а) идеи инновации: нового изделия, технологии;
 - б) лицензии на право осуществления депозитарной деятельности;
 - в) общественной потребности и предпринимателя, готового на основе предложенной идеи организовать новое венчурное предприятие;
 - г) иностранного партнера;
 - д) венчурного капитала для финансирования.
6. Венчурные предприятия могут быть следующих видов:
- а) технопарковые структуры;
 - б) высокорисковый малый бизнес;
 - в) предприятия с участием государства в уставном капитале;
 - г) внутренние рискованные проекты крупных корпораций;
 - д) крупные корпорации и финансово-промышленные группы.
7. Термин «due diligence» обозначает:
- а) привлечение иностранных венчурных инвестиций;

- б) анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия – реципиента венчурных инвестиций;
- в) процесс оценки бизнеса с целью принятия решения об осуществлении венчурных инвестиций или отказе от инвестирования;
- г) продажа пакета акций венчурного предприятия и выход венчурного инвестора из бизнеса;
- д) превращение венчурного предприятия в «финансовую пирамиду».

7.4. Описание показателей и критериев оценивания сформированности компетенций на различных этапах их формирования;

шкалы и процедуры оценивания

7.4.1. Вопросы и заданий для текущей и промежуточной аттестации

При оценке знаний учитывается уровень сформированности компетенций:

1. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
2. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
3. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
4. Умение связать теорию с практикой.
5. Умение делать обобщения, выводы.

Таблица 7.4.1.1

Шкала оценивания на зачете

Оценка	Критерии выставления оценки
Зачтено	Обучающийся должен: - продемонстрировать общее знание изучаемого материала; - показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины; - уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.
Не зачтено	Обучающийся демонстрирует: - незнание значительной части программного материала; - не владение понятийным аппаратом дисциплины; - существенные ошибки при изложении учебного материала; - неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - неумение делать выводы по излагаемому материалу.

Шкала оценивания на рубежном контроле

Оценка	Критерии выставления оценки
Зачтено	Обучающийся должен: - продемонстрировать общее знание изучаемого материала; - показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины; - уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.
Не зачтено	Обучающийся демонстрирует: - незнание значительной части программного материала; - не владение понятийным аппаратом дисциплины; - существенные ошибки при изложении учебного материала; - неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - неумение делать выводы по излагаемому материалу.

7.4.2. Письменной работы (эссе)

При оценке учитывается:

1. Правильность оформления.
2. Уровень сформированности компетенций.
3. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
4. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
5. Логика, структура и грамотность изложения письменной работы.
6. Полнота изложения материала (раскрытие всех вопросов)
7. Использование необходимых источников.
8. Умение связать теорию с практикой.
9. Умение делать обобщения, выводы.

Шкала оценивания эссе

Оценка	Критерии выставления оценки
Зачтено	Обучающийся должен: - продемонстрировать общее знание изучаемого материала; - показать общее владение понятийным аппаратом дисципли-

	ны; - уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.
Не зачтено	Обучающийся демонстрирует: - незнание значительной части программного материала; - не владение понятийным аппаратом дисциплины; - существенные ошибки при изложении учебного материала; - неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; - неумение делать выводы по излагаемому материалу

7.4.3. Тестирование

Таблица 7.4.3

Шкала оценивания

Оценка	Критерии выставления оценки
Отлично	Количество верных ответов в интервале: 71-100%
Хорошо	Количество верных ответов в интервале: 56-70%
Удовлетворительно	Количество верных ответов в интервале: 41-55%
Неудовлетворительно	Количество верных ответов в интервале: 0-40%
Зачтено	Количество верных ответов в интервале: 41-100%
Не зачтено	Количество верных ответов в интервале: 0-40%

7.5. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Качество знаний характеризуется способностью обучающегося точно, структурированно и уместно воспроизводить информацию, полученную в процессе освоения дисциплины, в том виде, в котором она была изложена в учебном издании или преподавателем.

Умения, как правило, формируются на занятиях семинарского типа. Задания, направленные на оценку умений, в значительной степени требуют от обучающегося проявления стереотипности мышления, т.е. способности выполнить работу по образцам, с которыми он работал в процессе обучения. Преподаватель же оценивает своевременность и правильность выполнения задания.

Навыки - это умения, развитые и закрепленные осознанным самостоятельным трудом. Навыки формируются при самостоятельном выполнении обучающимся практико-ориентированных заданий, моделирующих решение им производственных и социокультурных задач в соответствующей области профессиональной деятельности, как правило, при выполнении домашних заданий, курсовых проектов (работ), научно-исследовательских работ, прохождении практик, при работе индивидуально или в составе группы и т.д. При этом обучающийся поставлен в условия, когда он вынужден самостоятельно (творчески) искать пути и средства для разрешения поставленных задач, самостоятельно планировать свою работу и анализировать ее результаты, принимать определенные решения в рамках своих полномочий, самостоятельно выбирать аргументацию и нести ответственность за проделанную работу, т.е. проявить владение навыками. Взаимодействие с преподавателем осуществляется периодически по завершению определенных этапов работы и проходит в виде консультаций. При оценке владения навыками преподавателем оценивается не только правильность решения выполненного задания, но и способность (готовность) обучающегося решать подобные практико-ориентированные задания самостоятельно (в перспективе за стенами вуза) и, главным образом, способность обучающегося обосновывать и аргументировать свои решения и предложения.

В следующей таблице приведены процедуры оценивания знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций.

Устный опрос - это процедура, организованная как специальная беседа преподавателя с группой обучающихся (фронтальный опрос) или с отдельными обучающимися (индивидуальный опрос) с целью оценки сформированности у них основных понятий и усвоения учебного материала.

Тесты являются простейшей формой контроля, направленная на проверку владения терминологическим аппаратом, современными информационными технологиями и конкретными знаниями в области фундаментальных и прикладных дисциплин. Тест может предоставлять возможность выбора из перечня ответов; один или несколько правильных ответов.

Семинарские занятия - основное назначение семинарских занятий по дисциплине – обеспечить глубокое усвоение обучающимися материалов лекций, прививать навыки самостоятельной работы с литературой, воспитывать умение находить оптимальные решения в условиях изменяющихся отношений, формировать современное профессиональное мышление обучающихся. На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

РАЗДЕЛ 8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

8.1. Методические рекомендации по написанию эссе

Эссе (от французского *essai* – опыт, набросок) – жанр научно-публицистической литературы, отражающий подчеркнуто-индивидуальную позицию автора по конкретной проблеме.

Главными особенностями, которые характеризуют эссе, являются следующие положения:

- собственная позиция обязательно должна быть аргументирована и подкреплена фактами, авторитетными точками зрения и базироваться на фундаментальной науке. Не-

большой объем (4–6 страниц), с оформленным списком литературы и сносками на ее использование;

- стиль изложения – научно-исследовательский, требующий четкой, последовательной и логичной системы доказательств; может отличаться образностью, оригинальностью, афористичностью, свободным лексическим составом языка;
- исследование ограничивается четкой, лаконичной проблемой с выявлением противоречий и разрешением этих противоречий в данной работе.

8.2. Методические рекомендации по использованию кейсов

Кейс-метод (Casestudy) – метод анализа реальной ситуации, описание которой одновременно отражает не только какую-либо практическую проблему, но и актуализирует определенный комплекс знаний, который необходимо усвоить при разрешении данной проблемы. При этом сама проблема не имеет однозначных решений.

Кейс как метод оценки компетенций должен удовлетворять следующим требованиям:

- соответствовать четко поставленной цели создания;
- иметь междисциплинарный характер;
- иметь достаточный объем первичных и статистических данных;
- иметь соответствующий уровень сложности, иллюстрировать типичные ситуации,

иметь актуальную проблему, позволяющую применить разнообразные методы анализа при поиске решения, иметь несколько решений.

Кейс-метод оказывает содействие развитию умения решать проблемы с учетом конкретных условий и при наличии фактической информации. Он развивает такие квалификационные характеристики, как способность к проведению анализа и диагностики проблем, умение четко формулировать и высказывать свою позицию, умение общаться, дискутировать, воспринимать и оценивать информацию, которая поступает в вербальной и невербальной форме.

8.3. Требования к компетентностно-ориентированным заданиям для демонстрации выполнения профессиональных задач

Компетентностно-ориентированное задание – это всегда практическое задание, выполнение которого нацелено на демонстрацию доказательств наличия у обучающихся общекультурных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций, знаний, умений, необходимых для будущей профессиональной деятельности.

Компетентностно-ориентированные задания бывают разных видов:

- направленные на подготовку конкретного практико-ориентированного продукта;
- аналитического и диагностического характера, направленные на анализ различных аспектов и проблем экономической деятельности;
- связанные с выполнением основных профессиональных функций (выполнение конкретных действий в рамках вида профессиональной деятельности, например, формулирование целей миссии, и т. п.).

РАЗДЕЛ 9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Нормативно-правовые акты (в действующей редакции)

Конституция Российской Федерации. – М., 1993.
Гражданский кодекс Российской Федерации. – М., 2017.
Трудовой кодекс Российской Федерации. – М., 2017.
Бюджетный кодекс. – М., 2014.
Налоговый кодекс. Части 1, 2. – М., 2017.

Земельный кодекс Российской Федерации. – М., 2014.

Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 № 395-1.

Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 № 173-ФЗ.

Закон РФ «О защите конкуренции» от 26.07.2006 № 135-ФЗ.

Федеральный закон от 10.01.2002 № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды».

Приказ Минобрнауки России от 12 января 2016 г. № 7 «Об утверждении федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень бакалавриата)».

Основная литература³

1. Кремер Н.Ш. Эконометрика [Электронный ресурс] : учебник для студентов вузов / Н.Ш. Кремер, Б.А. Путко. — 3-е изд. — Электрон.текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 328 с. — 978-5-238-01720-4. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71071.html>

Дополнительная литература⁴

1. Гусаров В.М. Статистика [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / В.М. Гусаров, Е.И. Кузнецова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 479 с. — 978-5-238-01226-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71166.html>
2. Гущенская Н.Д. Статистика [Электронный ресурс] : учебно-методическое пособие / Н.Д. Гущенская, И.Ю. Павлова. — Электрон.текстовые данные. — Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 211 с. — 978-5-4486-0034-0. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/70281.html>
3. Ивченко Ю.С. Эконометрика в MS EXCEL [Электронный ресурс] : лабораторный практикум / Ю.С. Ивченко. — Электрон.текстовые данные. — Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2018. — 94 с. — 978-5-4486-0109-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/70785.html>

Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Интернет-ресурсы, современные профессиональные базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

Интернет-ресурсы,

Организация безопасности и сотрудничества в Европе: <http://www.osce.org/>

Организация Объединенных наций: <http://www.un.org/>

Организация по Безопасности и Сотрудничеству в Европе: www.osce.org

Совет Европы: <http://www.coe.int>

ЮНЕСКО: <http://www.unesco.org>

современные профессиональные базы данных,

Всемирная организация здравоохранения: <http://www.who.ch/>

Всемирная торговая организация: www.wto.org

³ Из ЭБС института

⁴ Из ЭБС института

Европейский парламент: <http://www.europarl.eu.int>
Европейский Союз: <http://.europa.eu.int>
Международная организация труда: <http://www.ilo.org>

информационно-справочные и поисковые системы

ЭБС «IPRbooks» <http://www.iprbookshop.ru>

Справочная правовая система «КонсультантПлюс»: <http://www.con-sultant.ru>

Комплект лицензионного программного обеспечения

2014-2015 учебный год:

1. Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №1 от 18 июля 2014

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

2015-2016 учебный год

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №2 от 03 июля 2015 - 57 лицензий (срок действия – 1 год.)

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

2016-2017 учебный год

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №3 от 04 августа 2016 - 57 лицензий (срок действия - 1 год)

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

2017-2018 учебный год

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №6 от 08 августа 2017 -57 лицензий (срок действия - 1 год)

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

2018-2019 учебный год

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №7 от 24 июля 2018 -57 лицензий (срок действия - 1 год).

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

РАЗДЕЛ 10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

Учебная аудитории для проведения занятий для проведения занятий лекцион-	Специализированная учебная мебель: комплект специальной учебной мебели
--	--

ного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Технические средства обучения, служащие для предоставления учебной информации большой аудитории: доска аудиторная маркерная компьютер, проектор, экран
Помещение для самостоятельной работы	Компьютеры с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации Комплект специальной учебной мебели.